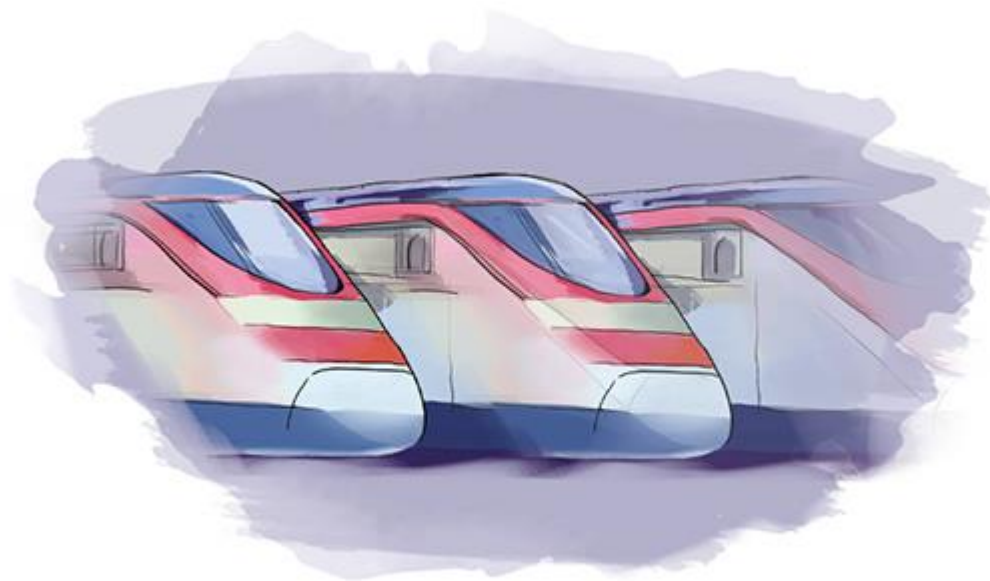




Национальная ассоциация
концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру

**Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень
ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ**

№ 6, ноябрь-декабрь 2018 года



Investinfra.ru

 **db.In**
db.investinfra.ru

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень

«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»

Ежемесячный информационно-аналитический бюллетень «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» подготовлен Аналитической службой Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

В Бюллетене представлены обзор текущей ситуации на рынках инфраструктурного инвестирования с участием институциональных инвесторов, информация о сделках с реальными активами со стороны управляющих компаний за ноябрь - декабрь 2018 года, а также поясняющие статьи по теме.

Существенные оговорки

В материалах Бюллетеня использована только публично доступная информация. НАКДИ не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Информация Бюллетеня не претендует на полноту анализа зарубежных рынков. Бюллетень не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

**СТРУКТУРА ЕЖЕМЕСЯЧНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО БЮЛЛЕТЕНЯ
«ИНДУСТРИЯ УПРАВЛЕНИЯ АКТИВАМИ И ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ИНВЕСТИЦИИ ЗА РУБЕЖОМ»**

№ 6, ноябрь-декабрь 2018 года

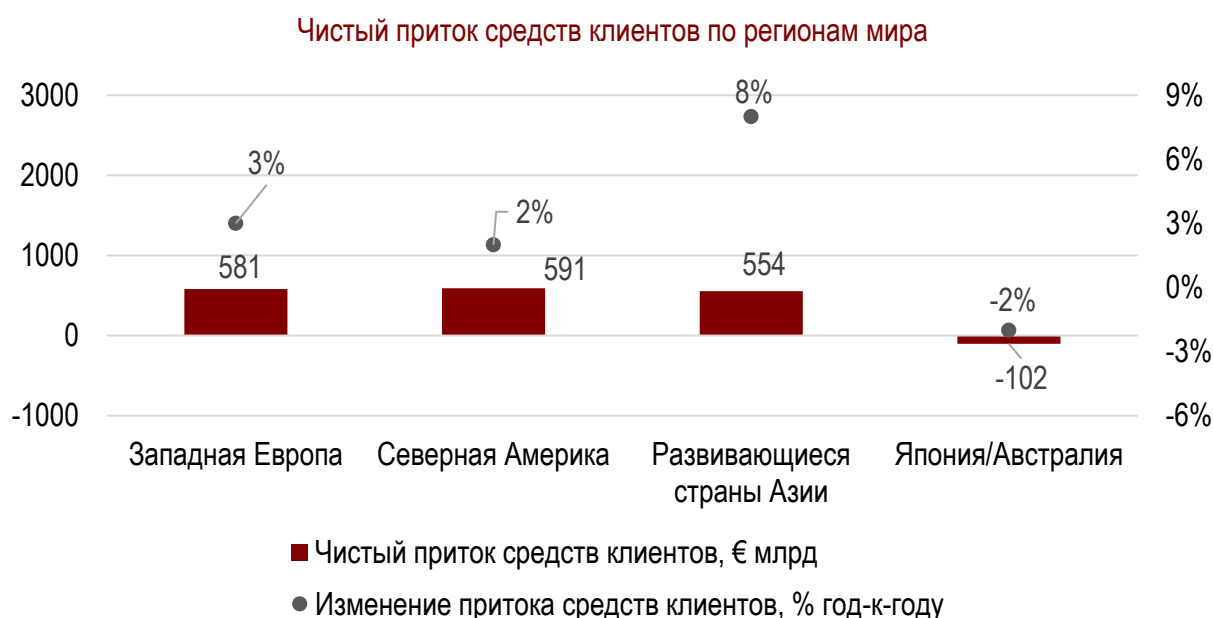
I РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ	Стр. 4
1.1. Современные тренды европейской индустрии управления активами	Стр. 4
1.2. Обзор тенденций формирования инфраструктурных фондов по итогам 3 квартала 2018 года	Стр. 6
1.3. Из ленты новостей управляющих компаний	Стр. 8
II РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ	Стр. 10
2.1. Европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость, — Top 100 Real Estate Investment Managers 2018	Стр. 10
2.2. Информационно-аналитическая служба Infrastructure Investor опубликовала ежегодный рейтинг 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру The Infrastructure Investor 50	Стр. 11
ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ	Стр. 14

I РАЗДЕЛ. ИНВЕСТИЦИИ КРУПНЕЙШИХ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ

1.1. Современные тренды европейской индустрии управления активами

В ноябре 2018 года опубликовано исследование консалтинговой компании McKinsey, посвященное тенденциям европейской отрасли управления активами, — The state of the European asset management industry. В нем отмечается, что объем активов европейских управляющих компаний достиг рекордного значения в \$22,5 трлн, увеличившись на 8% по итогам 2017 года. По данным исследования рост произошел в большей степени благодаря увеличению стоимости финансовых активов. Чистый приток средств клиентов составил 3% и достиг €581 млрд. При этом Великобритания и Германия лидируют по объемам привлеченных средств клиентов. Так, в Великобритании приток средств розничных и институциональных клиентов составил 5% и 4% соответственно, а в Германии приток средств розничных и институциональных клиентов составил 7% и 3%. Кроме того, приток средств клиентов Северной Америки составил 2% и достиг €591 млрд, а приток средств клиентов, представляющих азиатские страны, составил 8% и достиг €554 млрд. На рынках Японии и Австралии наблюдался отток средств в объеме €102 млрд (или минус 2% по отношению к прошлому году) (рисунок 1).

Рис. 1



Источник: McKinsey

Доходы европейских управляющих компаний продолжили увеличиваться. Так, с 2007 года по 2017 год доходы управляющих компаний в среднем выросли на 56%, при росте активов под управлением на 62%. Рентабельность по чистой прибыли¹ управляющих компаний достигла 13%, по сравнению с 12,5% в 2013 году. В тоже время рентабельность по выручке² увеличилась с 35% по состоянию на 2013 год и достигла 37% на конец 2017 года. В отдельных европейских странах доходы управляющих компаний превысили докризисные значения. Например, в Германии рентабельность по чистой прибыли достигла 18,3% по итогам 2017 года по сравнению с 16,9% по состоянию на конец 2007 года.

Несмотря на рост прибыли компаний на фоне роста мировых финансовых рынков, в отчете отмечается рост затрат компаний на ведение бизнеса. Так, рост совокупных затрат управляющих

¹ Рентабельность по чистой прибыли или маржа прибыли (profit margin) управляющих компаний определяется как отношение операционной прибыли к объему активов под управлением - коэффициент показывает, сколько доходов фактически получает компания с каждого доллара активов под управлением.

² Рентабельность по выручке управляющих компаний определяется как отношение операционной прибыли к совокупной выручке компаний - коэффициент показывает какой процент от выручки занимает прибыль.

компаний составил 60% за период с 2007 по 2017 года. При этом выручка увеличилась на 56%, при росте совокупных активов на 62%. За аналогичный период приток чистых активов клиентов составил 24%. Затраты европейских управляющих компаний выросли по всем видам бизнеса. Так, затраты на инвестиционные услуги увеличились на 10% за период с 2016 по 2017 года, в том числе произошел рост вознаграждения менеджмента компаний в среднем на 7%. Война за таланты, то есть стратегия, направленная не просто на подбор трудовых ресурсов, а на поиск наиболее опытных, компетентных и квалифицированных сотрудников, привела к совокупному росту заработных плат в отрасли управления активами: рост вознаграждения приходящегося на одного сотрудника (*per capita compensation*) увеличился в среднем на 40% за период с 2013 года до 2017 год. Кроме того, в период 2016–2017 годов увеличились затраты управляющих компаний на маркетинг и продвижение своих услуг – на 5,9%. Операционные и технологические затраты компаний выросли на 6,4% и 7,1%.

В настоящий момент в отрасли управления активами наблюдаются несколько ключевых тенденций, которые будут определять развитие рынка в долгосрочной перспективе. Во-первых, пассивные инвестиционные стратегии, в том числе биржевые индексные фонды, продолжают привлекать все больше средств инвесторов. На этом фоне происходит снижение комиссионного вознаграждения управляющих компаний, вследствие чего снижается прибыльность компаний, так как активное управление намного дороже пассивного. По данным американского рейтингового агентства Morningstar, средние расходы инвесторов активно управляемых инвестиционных фондов в США в 2017 году составили 0,72% от стоимости чистых активов по сравнению с 0,15% для пассивно управляемых фондов. При этом показатели снизились за год с 0,75% и 0,16%³. По данным аналитиков рынка, тенденция снижения комиссионного вознаграждения, а также приток средств инвесторов в пассивные фонды может продолжиться в будущем. В 2018 года в США впервые появились два бесплатных индексных паевых фонда – без комиссий и минимальной суммы инвестиций. Американская управляющая компания Fidelity вывела на рынок два индексных фонда - Fidelity ZERO Total Market Index Fund (FZROX) и Fidelity ZERO International Index Fund (FZILX) для вложений средств в акции американских и зарубежных компаний. Компания также пообещала снизить комиссии в существующих фондах акций и облигаций в среднем на 35%, что сэкономит их инвесторам около \$47 млн в год.

Кроме того, популярность пассивных стратегий среди инвесторов объясняется тем, что на длительных промежутках времени доходность пассивных фондов как правило выше доходности активно управляемых фондов. Иными словами, низкое комиссионное вознаграждение приводит к успешности долгосрочных инвестиций. Так, по данным регулярного обзора Барометр европейских активных и пассивных стратегий (Morningstar: European Active/Passive Barometer)⁴, подготовленного агентством Morningstar, коэффициент успешности (*success rate*)⁵ европейских активно управляемых взаимных фондов акций компаний с большой капитализацией (Europe Large-Cap Value Equity) составил 25,1%. То есть в течение 10-летнего периода, доходность 74,9% пассивно управляемых фондов превысила доходность активно управляемых фондов.

Во-вторых, по мнению аналитиков McKinsey, в настоящее время происходят значительные изменения в области маркетинга финансовых услуг. На фоне значительного развития информационных технологий активное развитие получают методы интернет-маркетинга. Так, в настоящее время около 30% клиентов управляющих компаний используют цифровые устройства или интернет-каналы для приобретения финансовых продуктов. Более 50% клиентов выражают желание инвестировать через интернет. Сегодня использование управляющими компаниями цифровых каналов продвижения своих услуг становится обязательным условием бизнеса компаний по обслуживанию клиентов.

³ Morningstar: U.S. Fund Fee Study. <https://www.morningstar.com/blog/2018/05/11/fund-fee-study.html>

⁴ Morningstar: European Active/Passive Barometer https://www.morningstar.com/en-uk/lp/european-active-passive-barometer?cid=RED_RES0002

⁵ Коэффициент успешности (*success rate*) показывает какой процент активно управляемых фондов из экспертной выборки остался на рынке и продемонстрировал доходность, превышающую средневзвешенную доходность пассивно управляемых фондов

В-третьих, использование современных методов анализа данных становится главным фактором в привлечении и удержании клиентской базы управляющих компаний. Сегодня использование передовых аналитических инструментов (advanced analytics) используется при разработки маркетинговой стратегии, более точного определения целевой аудитории, ее интересов и предпочтений. Применение данных методов способно увеличить прибыльность управляющих компаний в будущем.

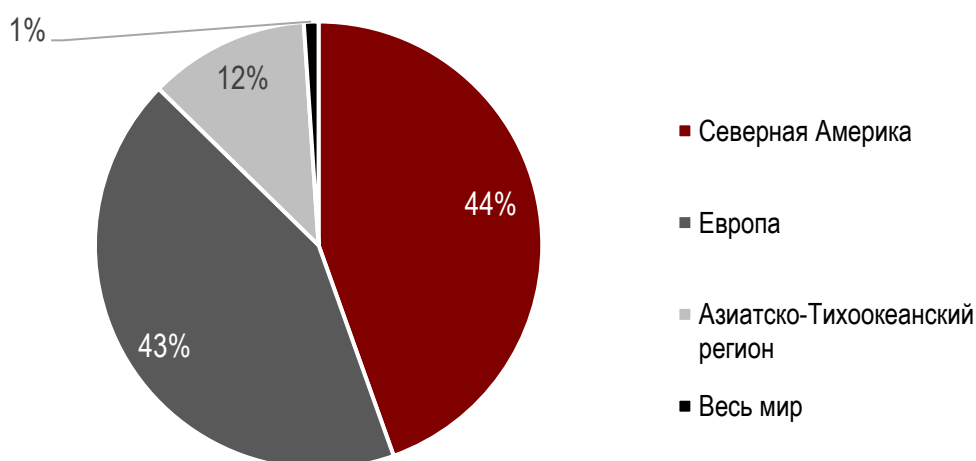
1.2. Обзор тенденций формирования инфраструктурных фондов по итогам 3 квартала 2018 года

В первой половине ноября 2018 года информационно-аналитическая служба IJGlobal опубликовала исследование, посвященное тенденциям развития глобального рынка инфраструктурных фондов по итогам 3 квартала 2018 года, — Funds & Investors Report 3Q 2018⁶. В исследовании отмечается значительный рост объема средств, привлеченных нелистинговыми инфраструктурными фондами: в течение 3 квартала 2018 года было сформировано 19 фондов с совокупным объемом средств более \$40 млрд. За аналогичный период 2017 года было сформировано 13 фондов с совокупным объемом \$11,4 млрд. За 9 месяцев 2018 года было сформировано 55 нелистинговых инфраструктурных фондов по сравнению с 69 фондами за аналогичный период прошлого года.

Всего за 9 месяцев 2018 года инфраструктурные фонды привлекли капитал в объеме \$88,7 млрд, по сравнению с \$57,7 млрд за аналогичный период предыдущего года, что превышает объем привлечения средств инфраструктурными фондами за весь 2017 год. Согласно ожиданиям IJGlobal, совокупный объем привлечения средств инфраструктурными фондами по итогам 2018 года превысит \$120 млрд, при условии, что объем привлечения средств фондами в четвертом квартале окажется на среднем уровне предыдущих кварталов или не менее \$30 млрд. Региональное распределение инвестиций сформированных инфраструктурных фондов по итогам 3 квартала 2018 года представлено на рисунке 2.

Рис. 2

Региональное распределение инвестиций инфраструктурных фондов по итогам 3 квартала 2018 года



Источник: IJGlobal

⁶ Funds & Investors Report for Q3 2018. <https://ijglobal.com/articles/136408/ijinvestor-funds-and-investors-report-q3-2018>

Тремя крупнейшими инфраструктурными фондами, сформированными в 3 квартале 2018 года, стали:

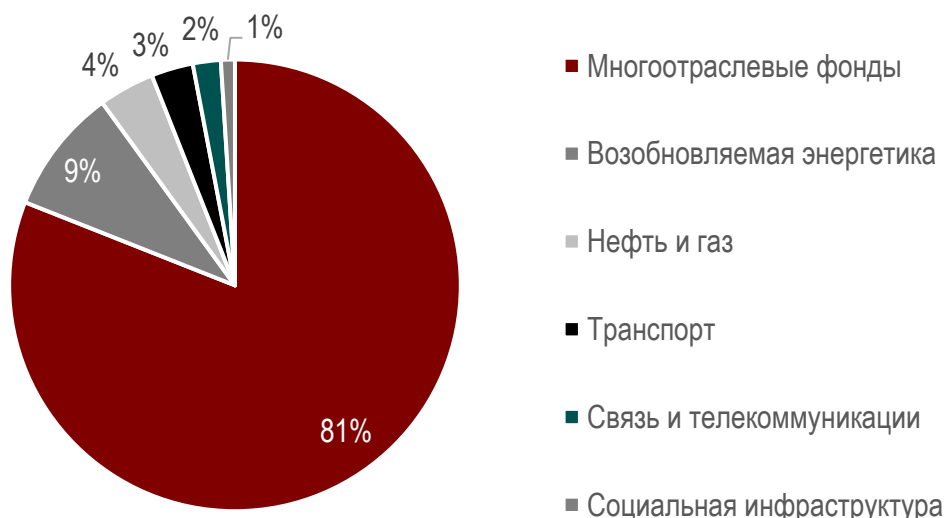
- инфраструктурный фонд KKR Global Infrastructure Investors III, сформированный в сентябре 2018 года американской управляющей компанией Kohlberg Kravis Roberts (KKR) в объеме \$7,4 млрд,
- инфраструктурный фонд Stonepeak Infrastructure Fund III, сформированный в июле 2018 года американской управляющей компанией Stonepeak Partners в объеме \$7,2 млрд,
- инфраструктурный фонд ISQ Global Infrastructure Fund III, сформированный в сентябре 2018 года американской управляющей компанией I Squared Capital Advisors в объеме \$7 млрд.

По итогам 9 месяцев 2018 года у 75% фондов объем привлеченных средств составил от 101% до 150% от целевого объема фонда. Кроме того, у 83% фондов размер привлеченных средств оказался выше целевого объема привлечения — по сравнению с 61% фондов в 2017 году. Средний размер инфраструктурного фонда, достигшего финансового закрытия в первом полугодии 2018 года, достиг рекордного значения, составив \$2,1 млрд.

По данным исследования, 81% всех инфраструктурных фондов, сформированных по состоянию на 30 сентября 2018 года, с капиталом под управлением равным \$261,58 млрд не имели целевой направленности и являлись многоотраслевыми фондами (multiple sector fund). 9% фондов с объемом активов равным \$29,65 млрд были направлены на вложения средств в возобновляемую энергетику, а 4% фондов с объемом активов равным \$12,97 млрд в отрасль нефти и газа (рисунок 3).

Рис. 3

Отраслевое распределение инфраструктурных фондов, по состоянию на 30 сентября 2018 года



Источник: IJGlobal

61% всех инвестиций инфраструктурных фондов, сформированных в третьем квартале 2018 года, направлены на сектор возобновляемой энергетики, на социальную инфраструктуру — 21%, на транспорт и энергетику пришлось 9% и 6% соответственно. На сектора телекоммуникаций, водоснабжения, а также нефти и газа пришлось по 1%. При этом 83% всех активов, приобретенных инфраструктурными фондами по итогам 3 квартала 2018 года, были расположены в Европе (69%) и Северной Америке (14%). На долю Азиатско-Тихоокеанских стран пришлось 9% всех активов, на страны Африки, расположенные южнее Сахары, — 5%, на страны Латинской Америки — 3%.

В исследовании отмечается, что тенденция снижения интереса фондов к участию в ГЧП проектах продолжает свое развитие. В частности, только у 16% инфраструктурных фондов, присутствующих

на финансовом рынке на 30 сентября 2018 года, сделки государственно-частного партнерства являются частью инвестиционной стратегии.

84% нелистинговых инфраструктурных фондов, сформированных в течение 3 квартала 2018 года, являются фондами акций, 11% — фондами смешанных инвестиций (акций и облигаций), 2% — долгового и мезонинного финансирования, 2% — только долгового и 1% — только мезонинного финансирования, 1% — инвестировали в другие инфраструктурные фонды. При этом средний объем сформированного инфраструктурного фонда достиг максимального значения по итогам 3 квартала 2018 года и составил \$2,1 млрд.

60% всех инфраструктурных фондов по состоянию на 30 сентября 2018 года были сформированы в долларах США, 21% в евро, 11% в фунтах стерлингов, 6% в китайских юанях, 2% в других валютах.

1.3. Из ленты новостей управляющих компаний

Инвестиционные сделки

Зарубежные управляющие компании увеличивают объемы инвестиций в сферу недвижимости

7 декабря 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания пенсионных фондов штата Флорида Florida State Board of Administration инвестировала \$88 млн в фонд недвижимости BlackRock Europe Property Fund V, основанный американской управляющей компанией BlackRock. Средства фонда будут инвестированы в европейские активы в области торговой и офисной недвижимости, а также студенческие апартаменты.

7 декабря 2018 года опубликована информация о том, что Инвестиционное управление государственного пенсионного резервного фонда штата Массачусетс Massachusetts Pension Reserves Investment Management Board Mass совместно с немецкой управляющей компанией Allianz Real Estate и американской управляющей компанией Beacon Capital Partners инвестировали \$845 млн в покупку 40-этажного офисного здания The Exchange Place в Нью-Йорке.

5 декабря 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания Ares Management, специализирующаяся на стратегиях инвестирования в недвижимость, объявила о привлечении средств инвесторов в девятый инвестиционный фонд недвижимости Ares US Real Estate Fund IX в объеме \$1,04 млрд.

3 декабря 2018 года немецкая управляющая компания Allianz Real Estate объявила об инвестициях в рынок европейской офисной недвижимости в интересах своего инвестиционного фонда Pan-European Debt Fund, который был сформирован в июле 2018 года. Объем инвестиций фонда составил более €1 млрд. Фонд инвестировал €135 млн в рынок смешанной недвижимости Мадрида (Испания), €150 млн — в рынок торговой недвижимости Уппсала (Швеция), а также €316 млн — в рынок офисной и жилой недвижимости Дублина (Ирландия).

1 декабря 2018 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания Blackstone объявила об инвестициях в офисную недвижимость в США в объеме \$540 млн. Сделка совершена в интересах фонда недвижимости Blackstone Real Estate Partners IX, основанного компанией в 2018 году. В результате сделки было приобретено офисное здание, расположенное на улице Пятая авеню в городе Сиэтле в США. Площадь здания — более 930 тыс. кв. футов.

Итальянская управляющая компания F2i инвестирует €3,6 млрд в инфраструктурные проекты

13 ноября 2018 года опубликована информация о том, что итальянская управляющая компания Fondi Italiani per le infrastrutture SpA (F2i) завершила привлечение средств для своего третьего инфраструктурного фонда Third F2i Fund. Объем средств составил €3,6 млрд, превысив целевой установленный объем сбора средств на €300 млн. Средства в фонд вложили около 40 итальянских и зарубежных инвесторов, в том числе по €450 млн инвестировали управляющая компания

Государственного пенсионного фонда Канады PSP Investments и фонд национального благосостояния Сингапура GIC.

Нидерландская управляющая компания инвестировала €250 млн инфраструктуру умных городов

13 ноября 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания нидерландского пенсионного фонда государственных служащих ABP— APG Capital — инвестировала €250 млн в инфраструктурный фонд Smart City Infrastructure Fund. Средства фонда будут инвестироваться в инфраструктурные проекты в Европе, Северной Америке и Австралии, направленные на развитие умных городских технологий, в том числе в области интеллектуального уличного освещения, парковочных пространств, сбора отходов и борьбы с загрязнением воздуха. Инициаторами создания фонда выступили международная компания Whitehelm Capital, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях, и управляющая компания APG Capital.

Японская управляющая компания сформирует новый инфраструктурный фонд в объеме около \$900 млн

2 ноября 2018 года опубликована информация о том, что японская управляющая компания Asset Management One Alternative Investments, входящая в группу компаний Asset Management One, объявила о решении сформировать новый инфраструктурный долговой фонд Cosmic Blue PF Lotus в интересах своей дочерней страховой компании Dai-ichi Life Insurance. Целевой размер сбора средств фонда составляет около 100 млрд иен, или около \$900 млн. Средства фонда будут предоставляться в виде долгового финансирования инфраструктурных проектов, реализующихся в социальной инфраструктуре, энергетике, ЖКХ и транспорте. Фонд намерен привлекать средства японских институциональных инвесторов, в том числе пенсионных фондов и страховых компаний.

Австралийская управляющая компания AMP Capital инвестировала в проект по опреснению морской воды

2 ноября 2018 года опубликована информация о том, что австралийская управляющая компания AMP Capital дополнительно приобрела 6,8% акций австралийской компании AquaSure, в собственности которой находится завод по опреснению морской воды Victorian Desalination Plant. Финансовые параметры сделки не раскрываются. Завод, расположенный в прибрежном городе Вонтагги (Wonthaggi) в 132 км к юго-востоку от Мельбурна в австралийском штате Виктория, был введен в эксплуатацию в 2012 году и является крупнейшим в Австралии. Способен производить до 150 гигалитров питьевой воды в год, что равняется одной третьей всей потребляемой воды в Мельбурне.

Объем привлеченных средств инфраструктурного фонда французской управляющей компании SWEN Capital Partners превысил \$500 млн

1 ноября 2018 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания SWEN Capital Partners объявила о завершении привлечения средств в третий инфраструктурный фонд SWEN Infra Multi-Select 3. В формировании фонда приняли участие европейские институциональные инвесторы, банки, а также частные лица. Объем собранных средств составил \$519 млн. Инвестиционная стратегия фонда будет аналогичной предыдущему инфраструктурному фонду компании — SWEN Infra Multi-Select 2 — и предполагает вложения средств как в другие фонды реальных активов, так и прямые покупки активов.

Выбор управляющих компаний

Центральный банк Сингапура передаст около \$5 млрд национальным управляющим компаниям

20 ноября 2018 года опубликована информация о том, что Денежно-кредитное управление Сингапура (Monetary Authority of Singapore), являющееся Центральным банком и государственным управлением финансового регулирования Сингапура, объявило о решении передать в управление

около \$5 млрд национальным управляющим компаниям, специализирующимся на инвестициях в инфраструктурные активы и прямые инвестиции. Данная инициатива является частью программы по увеличению инвестиций в реальные активы и призвана поддержать деятельность частных управляющих компаний и их положение на финансовом рынке Сингапура. По данным Денежно-кредитного управления Сингапура, объем выделяемых средств будет определяться в зависимости от размера, опыта и показателей деятельности управляющей компании. В ближайшее время планируется объявление конкурса на выбор управляющих компаний, которым будет направлено финансирование, а также внешних инвестиционных консультантов.

Пенсионный фонд Люксембурга выбрал управляющие компании для инвестиций с учетом ESG-факторов

14 ноября 2018 года опубликована информация о том, что пенсионным фондом Люксембурга были выбраны управляющие компании для инвестиций с учетом ESG-факторов. Победителем тендеров стали голландская управляющая компания Robeco и французская управляющая компания BNP Paribas, под управление которых будет передано соответственно €750 млн и €200 млн. Средства будут направлены на инвестиции в акции компаний, учитывающих в своей деятельности ESG-факторы. Кроме того, €100 млн будет передано под управление французского подразделения управляющей компании Allianz Global Investors для инвестиций в зеленые облигации. Данные инвестиции будут способствовать достижению ряда целей устойчивого развития ООН.

II РАЗДЕЛ. ИССЛЕДОВАНИЯ

2.1. Европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость, — Top 100 Real Estate Investment Managers 2018



26 ноября 2018 года европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала ТОП-100 мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость, — Top 100 Real Estate Investment Managers 2018. Отмечается, что совокупный объем активов в недвижимость данных компаний превышает €3 трлн.

За последние 5 лет объемы инвестиций в недвижимость практически удвоились с €1,68 трлн в 2014 году до €3 трлн сегодня. Этот сектор продолжает расширяться за счет увеличения вложений

институциональных инвесторов и роста цен на активы.

На долю компаний, составивших первую десятку рейтинга (таблица 1), приходится примерно треть от общего объема активов — порядка €1 трлн. Шестой год подряд первое место в рейтинге занимает американская управляющая компания Brookfield Asset Management, объем активов в недвижимость которой составляет €142,9 млрд.

Немецкая управляющая компания Patrizia Immobilien продемонстрировала наибольший рост объемов активов: компания удвоила свои инвестиции в недвижимость по сравнению с 2017 годом — с €19,2 млрд до € 39,1 млрд и поднялась в рейтинге с 47 на 29 место. Самое значительное «падение» в рейтинге отмечается у американской управляющей компании LaSalle Investment Management — за прошедший год она опустилась на три позиции, заняв в 2018 году 19 место. Объем активов компании уменьшился за прошедший период с €53,6 млрд до €48,6 млрд.

ТОП-10 мировых управляющих компаний, занимающихся инвестициями в недвижимость

№	Название компании	Объем инвестиций, €млрд
1.	Brookfield Asset Management (Канада)	142,9
2.	PGIM (США)	111,5
3.	The Blackstone Group (США)	102,4
4.	Hines (США)	98,6
5.	MetLife Investment Management (США)	93,4
6.	TH Real Estate (Великобритания)	92,2
7.	CBRE Global Investors (США)	80,1
8.	UBS Asset Management (Швейцария)	80
9.	Principal Real Estate Investors (США)	71,7
10.	AXA Investment Managers–Real Assets (Великобритания)	71,2

2.2 Информационно-аналитическая служба Infrastructure Investor опубликовала ежегодный рейтинг 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру – The Infrastructure Investor 50



5 ноября 2018 года международная информационно-аналитическая служба Infrastructure Investor опубликовала ежегодный рейтинг 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру – The Infrastructure Investor 50.

Совокупный объем инфраструктурных активов 50 компаний составил \$388 млрд, при этом объем инфраструктурных активов 5 компаний-лидеров рейтинга превышает \$122 млрд. По данным рейтинга совокупный объем активов 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру, увеличился на 23% по сравнению с данными прошлого года.

Первая пятерка лидеров и их объем инвестиций в инфраструктурные активы, по версии Infrastructure Investor представлена ниже.

На первом месте — австралийско-британская компания Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), \$55,53 млрд. Компания занимает лидирующую позицию рейтинга с 2010 года.

Компания Macquarie Infrastructure and Real Assets имеет более чем 20-летний опыт инвестиций в реальные активы и является ведущей управляющей компанией со специализацией в инфраструктуре. По данным Infrastructure Investor, объем привлеченного капитала с 2012 года по 2017 года составил \$36,5 млрд, что является лучшим результатом среди 50 крупнейших управляющих компаний. Портфель активов 47 инфраструктурных фондов, находящихся под управлением компании MIRA, составляет \$118 млрд по состоянию на 31 марта 2018 года. Компания

инвестировала в 119 инфраструктурных проектов на территории 25 стран мира. В конце апреля 2018 года была опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд Masquarie Infrastructure Partners IV инвестировал в американскую IT-компанию Aligned Energy, владеющую и управляющую дата-центрами в США. Сумма сделки не раскрывается. Aligned Energy владеет дата-центрами в американских городах Финиксе (Phoenix) в штате Аризона и Далласе (Dallas) в штате Техас. В ближайших планах открытие еще одного дата-центра в Солт-Лейк-Сити (Salt Lake City) в штате Юта.

На втором месте — канадская компания Brookfield Asset Management, \$27,7 млрд.

Управляющая компания Brookfield Asset Management имеет 115-летний опыт управления реальными активами, такими как недвижимость, возобновляемые источники энергии и инфраструктура. Под управлением компании находится \$285 млрд. В июле 2018 года опубликована информация о том, что компания Brookfield Asset Management приобретет 30% акций канадского предприятия по сбору и обработке природного газа Enbridge's Canadian. Завершение сделки, сумма которой составит \$500 млн, ожидается в середине 2019 года. В январе 2018 года Brookfield Asset Management подошла к закрытию своего дебютного долгового инфраструктурного фонда Brookfield Infrastructure Debt Fund (BID). Первоначально запланированный объем фонда — \$700 млн — был превышен на 26%: объем инвестиций в фонд составил \$885 млн.

На третьем месте — американская компания Global Infrastructure Partners — \$26 млрд. Global Infrastructure Partners владеет активами под управлением в размере более чем \$40 млрд.

Инвестирует в инфраструктурные активы в секторах энергетики, транспорта, водоснабжения и отходов. В настоящее время проекты и компании под управлением Global Infrastructure Partners имеют ежегодную выручку в \$5 млрд и 21 тыс. работников. В феврале 2018 года фонд Global Infrastructure Partners III, под управлением американской инфраструктурной инвестиционной компании Global Infrastructure Partners, приобрел энергетическую платформу в США. Продавцом выступила энергетическая компания NRG Energy. Сумма сделки составила \$1,38 млрд.

Четвертое место занимает американская компания Kohlberg Kravis Roberts (KKR) — \$18,65 млрд.

Управляющая компания Kohlberg Kravis Roberts (KKR) была основана в 1976 года со специализацией на инвестициях и управлении разнообразными классами активов, включая инфраструктуру, недвижимость и энергетику. Активы под управлением по состоянию на 30 августа 2018 года составляют \$191,3 млрд. Из них \$13 млрд инвестировано в инфраструктурные активы. В настоящее время компания реализует проекты в 21 городе в 16 странах и на 5 континентах. В сентябре 2018 года компания Kohlberg Kravis Roberts объявила о завершении формирования своего третьего инфраструктурного фонда — KKR Global Infrastructure Investors III, объем которого составил \$7,4 млрд. Инвесторами фонда стали государственные пенсионные фонды, суверенные фонды благосостояния, страховые компании, частные управляющие компании, а также состоятельные частные инвесторы.

На пятом месте австралийская компания IFM Investors — \$17,7 млрд.

IFM Investors управляет активами 28 австралийских пенсионных фондов в размере \$A98 млрд. 23 февраля 2018 года опубликована информация о том, что австралийские пенсионные фонды готовы участвовать в совместных инвестициях с американскими пенсионными фондами в развитие инфраструктуры США. Инвестиции планируется осуществлять в рамках реализации инфраструктурного плана Президента США, опубликованного в феврале 2018 года. Управлять данными инвестициями будет IFM Investors. 16 апреля 2018 года компания IFM Investors объявила о приобретении испанской компании OHL Concesiones. Сумма сделки составляет \$2,2 млрд. OHL Concesiones реализует 20 концессий, 15 из которых являются платными автомобильными дорогами в Испании, Мексике, Чили, Колумбии и Перу. Общая длина дорог превышает 1 тыс. км.

Первые десять компаний, вошедших в рейтинг 50 крупнейших управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру представлены в таблице 2.

ТОП-10 управляющих компаний, инвестирующих в инфраструктуру

№	Название компании	Объем активов, €млрд
1.	Macquarie Infrastructure and Real Assets (Великобритания)	55,53
2.	Brookfield Asset Management (Канада)	27,69
3.	Global Infrastructure Partners (США)	26,00
4.	KKR (США)	18,65
5.	IFM Investors (Австралия)	17,70
6.	Stonepeak Infrastructure Partners (США)	14,94
7.	I Squared Capital (США)	12,00
8.	Colonial First State Global Asset Management (Австралия)	11,12
9.	Ardian (Франция)	10,65
10.	Energy Capital Partners (США)	10,55

ОСНОВНЫЕ ИСТОЧНИКИ

Pensions & Investments Online – www.pionline.com

Investments and Pensions Europe – www.ipe.com

McKinsey – www.mckinsey.com

Bloomberg – www.bloomberg.com

Preqin – www.preqin.com

Morningstar – www.morningstar.com

IJglobal – www.ijglobal.com

Infrastructure Investor – www.infrastructureinvestor.com

В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Индустрия управления активами и инфраструктурные инвестиции за рубежом» за ноябрь-декабрь 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина